

Information – Les principaux ratios

Ratios de liquidités:

Degré de liquidité II (quick ratio)

Formule	Définition	Explications/normes
$\frac{(\text{Liquidités} + \text{créances} + \text{actifs transitoires}) \times 100}{\text{Fonds étrangers à court terme}}$	Permet d'analyser la capacité de payer les fournisseurs, créanciers et passifs transitoires à moins d'une année.	<p>La valeur indicative souvent préconisée est 100%.</p> <p>A préciser que les dettes arrivant rapidement à échéance devraient être couvertes par les liquidités et les créances à court terme.</p>

Degré de liquidité III (current ratio)

Formule	Définition	Explications/normes
$\frac{\text{Actifs circulants} \times 100}{\text{Fonds étrangers à court terme}}$	Permet d'analyser la capacité de payer les fournisseurs, créanciers et transitoires à moins d'une année en incorporant le stock de marchandises. Correspond au cycle d'exploitation de l'entreprise.	<p>La valeur indicative souvent préconisée est 200%.</p> <p>Mais attention, la gestion du stock doit être rigoureuse. Celui-ci doit être régulièrement apuré de « rossignols » et d'inventus pour éviter un risque d'obsolescence. De plus, un bon suivi du paiement des débiteurs est indispensable.</p>

Facteur d'endettement

Formule	Définition	Explications/normes
$\frac{\text{Dettes à court et long terme}}{\text{Cash flow d'exploitation}}$	Le résultat indique le nombre d'années nécessaires pour rembourser toutes les dettes de l'entreprise.	<p>En théorie, un facteur d'endettement:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de 1 à 3 (ans) peut en général être considéré comme très bon • de 4 à 5 comme suffisant et • supérieur à 5 comme insuffisant. <p>Cette norme reste une valeur approximative, du fait que le cash flow pris en considération dans le calcul ne représente pas des liquidités entièrement disponibles alors que les dettes doivent toutes être remboursées en espèces.</p> <p>A préciser que ces normes ne tiennent pas compte du degré d'immobilisation du bilan. En effet, une société détenant des immeubles aura une durée de remboursement sensiblement plus importante.</p>

Information – Les principaux ratios

Ratios de structure:

Degré d'endettement

Formule	Définition	Explications/normes
$\frac{\text{Fonds étrangers à court et à long terme} \times 100}{\text{Total du bilan}}$	Exprime le pourcentage des dettes à court et long terme par rapport au total du bilan.	Ce ratio est fortement dépendant de la politique de financement de l'entreprise, laquelle est déterminée par l'évolution des taux d'intérêt. Plus le taux d'intérêt est bas, plus l'attrait pour le crédit bancaire est important.

Ratios de gestion:

Rotation des débiteurs

Formule	Définition	Explications/normes
$\frac{\text{Moyenne des créances commerciales (années N + N-1)}}{\text{Chiffre d'affaires}} \times 360 \text{ jours}$	Indique le délai moyen de paiement des débiteurs.	<p>Ce résultat ne devrait pas dépasser les conditions de paiement fixées par l'entreprise.</p> <p>Pour une gestion correcte du fonds de roulement, la rotation des créances devrait être au moins égale ou plus rapide que celle des fournisseurs.</p>

Rotation des stocks

Formule	Définition	Explications/normes
$\frac{\text{Moyenne du stock (années N + N-1)}}{\text{Coût des marchandises}} \times 360 \text{ jours}$	Indique le délai moyen de rotation du stock.	<p>Il n'y a pas de norme applicable. Cela dépend non seulement de la branche d'activité, mais aussi de la politique d'achat de l'entreprise.</p> <p>Plus la durée de rotation du stock est courte, moins les frais occasionnés par le stockage sont importants.</p>

Information – Les principaux ratios

Ratios de rentabilité:

Cash flow d'exploitation par rapport au chiffre d'affaires

Formule	Définition	Explications/normes
$ \begin{array}{r} \text{Bénéfice d'exercice} \\ - \\ \text{Produits extraordinaires} \\ + \\ \text{Charges extraordinaires} \\ + \\ \text{Amortissements} \\ + \\ \text{Constitution de provisions} \\ - \\ \text{Dissolution de provisions} \\ = \\ \text{Cash flow d'exploitation} \\ \hline \text{Chiffre d'affaires} \end{array} $	<p>Le résultat de cette formule permet de calculer le flux de liquidités dégagé par l'exploitation, par rapport au chiffre d'affaires réalisé.</p>	<p>Ce ratio est fortement lié à la branche d'activité. Par exemple, un faible cash flow d'exploitation (entre 2 et 4%) n'est pas forcément mauvais pour une branche d'activité donnée.</p> <p>Dans la pratique, on jugera ce pourcentage davantage en fonction des besoins réels de l'entreprise en investissements et en remboursement de ses dettes.</p> <p>Il va de soi que plus le cashflow est important, plus la capacité d'investissement sera grande.</p>

EBIT - Earnings Before Interests and Taxes ou Bénéfice AVant Intérêts et impôts (BAVIT)

Formule	Définition	Explications/normes
$ \begin{array}{r} \text{Bénéfice (perte) de l'exercice} \\ + \\ \text{Intérêts (débiteurs, hypothécaires, leasings)} \\ + \\ \text{Impôts} \end{array} $	<p>Il s'agit du bénéfice généré par une société, indépendamment de la structure de financement et de la fiscalité.</p> <p>Permet des comparaisons interentreprises (rentabilité), en écartant le mode de financement et la fiscalité.</p>	<p>L'EBIT permet d'évaluer la capacité financière d'une entreprise à assurer le service de sa dette.</p> <p>Dans la pratique, on compare l'EBIT à la totalité des intérêts. Plus le coefficient est élevé, meilleure sera la capacité à faire face aux charges financières.</p>

EBITDA - Earnings Before Interests Taxes Depreciation and Amortization ou Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements

Formule	Définition	Explications/normes
$ \begin{array}{r} \text{Bénéfice (perte) de l'exercice} \\ + \\ \text{Intérêts (débiteurs, hypothécaires, leasings)} \\ + \\ \text{Impôts} \\ + \\ \text{Amortissements} \end{array} $	<p>Cette notion financière permet de mesurer la rentabilité d'une société, indépendamment de sa structure de financement, de sa fiscalité et de sa politique d'amortissement.</p>	<p>Dans la pratique, l'EBITDA doit permettre à la société d'effectuer des amortissements comptables corrects (économiquement justifiés), de payer les intérêts de la dette et les impôts.</p>